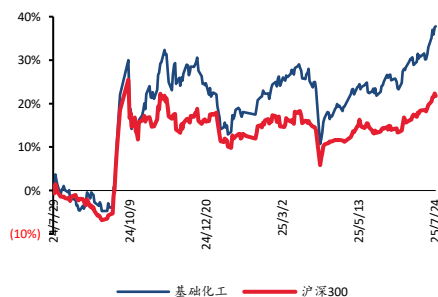


基础化工

化工周报（7/28-8/3）： 百草枯、草甘膦等农药价格持续上涨

■ 走势比较



相关研究报告

<<化工新材料周报（20250721-20250727）：多晶硅、有机硅、制冷剂价格强势，“反内卷”关注度提升>>—2025-07-27

<<化工周报（7/14-7/20）：雅下项目正式开工将带动民爆需求，重点企业生产事故提高 TDI、有机硅关注度>>—2025-07-21

<<化工新材料周报（20250714-20250720）：多晶硅、生物柴油、制冷剂价格上涨，氨纶等价格下滑>>—2025-07-21

证券分析师：王亮

E-MAIL: wangl@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190522120001

证券分析师：王海涛

E-MAIL: wanght@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523010001

报告摘要

1. 重点行业和产品情况跟踪

百草枯、草甘膦等农药价格持续上涨。农药行业下游需求良好，海外需求旺盛，订单充足。草甘膦方面，本周华中、华东部分工厂低负荷运行，其余企业维持正常开工，部分主流企业仍有前期订单尚未交付，现货供应略显紧张。根据百川盈孚数据，截至 8 月 3 日，草甘膦价格为 26299 元/吨，较上周价格上涨 298 元/吨；毛利为 3435.7 元/吨，较上周上涨 372.1 元/吨。百草枯方面，个别企业排单已至 10 月初，需求旺盛。本周吡啶、一氯甲烷等原材料价格上涨，百草枯生产成本支撑较强。根据百川盈孚数据，截至 8 月 3 日，220 升装 42%百草枯母液供应商报价 1.5 万元/吨，环比上周上涨 7.14%。

MDI、TDI 等聚氨酯价格上涨。MDI 方面，海外装置波动导致市场担心 MDI 原料端恐受影响。从供应方面看，东曹瑞安 MDI 装置于 7 月 23 日开始检修，预计检修 35 天左右；欧洲匈牙利宝思德 MDI 装置于 7 月 19 日开始例行检修，预计检修 30 天。TDI 方面，德国科思创项目发生火灾，导致多马根 30 万吨/年 TDI 生产线暂停，复产时间未知，市场供给收紧。本周 TDI 产量较上周减少，整体开工率 60%附近。根据 iFind 数据，截至 8 月 3 日，纯 MDI 市场均价 17650 元/吨，较上周价格上涨 5.06%；TDI 华东市场均价 17350 元/吨，较上周价格上涨 7.43%。

2. 核心观点

民爆行业：“十四五”收官在即，行业整合加速；雅鲁藏布江项目、三峡水运新通道、浙赣粤运河等项目有望拉动内需增长；“一带一路”战略持续推进，有望带动民爆企业开拓海外需求。建议关注：易普力、江南化工、广东宏大、国泰集团和凯龙股份等。

农药：行业重点企业发生安全生产事故，或将对行业供给带来扰动。建议关注：扬农化工、兴发集团等。

MDI、TDI：科思创德国多尔马根工厂发生电气火灾，导致年产 30 万吨的 TDI 装置及配套氯气工厂停产。近期国内 TDI 项目停产检修较多，供给偏紧。建议关注：万华化学等。

风险提示：下游需求不及预期、产品价格下跌、安全环保风险等。

目录

一、 细分领域跟踪	5
(一) 重点化工品价格跟踪	5
(二) 聚氨酯: MDI、TDI 价格大幅上涨	6
(三) 农化: 草甘膦、磷酸一铵、氯化钾价格上涨	6
(四) 氟化工: 萤石价格下跌, 三代制冷剂价格平稳	9
(五) 轮胎: 原料橡胶价格下跌	10
(六) 食品及饲料添加剂: 赖氨酸、维生素 E 价格小幅下跌	13
(七) 民爆: 供需格局改善, 景气度不断提升	15
(八) 化学原料: 纯碱价格上涨	17
(九) 钛白粉: 钛白粉价格下跌	19
(十) 化学纤维: 涤纶长丝价格上涨	20
二、 行情表现	23
(一) 行情表现	23
(二) 行业内个股涨跌幅情况	24
三、 重点公司公告和行业重要新闻跟踪	26
(一) 重点公司公告	26
(二) 行业要闻	26
四、 大宗原材料	29
五、 重点标的	32

图表目录

图表 1: 重点化工品价格跟踪	5
图表 2: 聚合 MDI、纯 MDI 价格	6
图表 3: TDI 价格	6
图表 4: 草甘膦价格	7
图表 5: 草甘膦毛利	7
图表 6: 草甘膦行业产量	7
图表 7: 草甘膦行业库存	7
图表 8: 磷矿石价格	8
图表 9: 磷酸一铵、磷酸二铵价格	8
图表 10: 尿素价格	9
图表 11: 氯化钾价格	9
图表 12: 萤石、氢氟酸价格	9
图表 13: 萤石产量及库存情况	9
图表 14: 制冷剂各牌号价格	10
图表 15: 含氟聚合物价格	10
图表 16: 合成橡胶、天然橡胶价格	11
图表 17: 普钢价格	11
图表 18: 防老剂、促进剂价格	12
图表 19: 炭黑价格	12
图表 20: 中国-全球海运价格	12
图表 21: 轮胎开工率	12
图表 22: 商用车销量	13
图表 23: 乘用车销量	13
图表 24: 轮胎出口金额	13
图表 25: 轮胎出口数量	13
图表 26: 三氯蔗糖价格	14
图表 27: 安赛蜜价格	14
图表 28: 维 A、维 E 价格	14
图表 29: 蛋氨酸价格	14
图表 30: 甲基麦芽酚、乙基麦芽酚价格	15
图表 31: 赖氨酸价格	15
图表 32: 猪肉批发价格	15
图表 33: 白条鸡批发价格	15
图表 34: 民爆行业生产总值	16
图表 35: 民爆行业生产总值分地区情况	16
图表 36: 工业炸药生产情况	16
图表 37: 工业雷管生产情况	16
图表 38: 工业炸药成本构成	17
图表 39: 硝酸铵价格走势	17
图表 40: 轻质纯碱、重质纯碱价格及价差	18
图表 41: 纯碱开工库存情况	18
图表 42: 各工艺路线盈利情况	18
图表 43: 平板玻璃、光伏玻璃价格及库存	18
图表 44: PVC (电石法) 价格、毛利	19

图表 45:	PVC (乙烯法) 价格、毛利	19
图表 46:	PVC 行业库存	19
图表 47:	PVC 行业产量、开工率	19
图表 48:	钛白粉价格及毛利、钛精矿价格	20
图表 49:	钛白粉开工库存情况	20
图表 50:	POY、FDY、DTY 价格走势	21
图表 51:	涤纶长丝库存情况	21
图表 52:	涤纶长丝产量	21
图表 53:	涤纶长丝开工率	21
图表 54:	粘胶价格走势	22
图表 55:	氨纶价格走势	22
图表 56:	本周中信一级子行业涨跌幅	23
图表 57:	本月中信一级子行业涨跌幅	24
图表 58:	本周基础化工下属三级子行业涨跌幅	24
图表 59:	化工板块个股市场表现	25
图表 60:	重点公司公告	26
图表 61:	国际油价	29
图表 62:	烯烃价格	29
图表 63:	美国原油产量、库存情况	30
图表 64:	全球/美国油井钻机数	30
图表 65:	动力煤价格	30
图表 66:	秦皇岛长协价格	30
图表 67:	天然气价格	31
图表 68:	重点 LNG 价格	31

一、细分领域跟踪

(一) 重点化工品价格跟踪

在重点监测的产品中，本周(7/28-8/3)草酸(14.29%)、甲酸(12.65%)、一氯甲烷(11.11%)、软泡聚醚(10.42%)等产品价格周涨幅居前；PVDF粉料(-15.38%)、TMA(-11.11%)、双季戊四醇(-8.44%)、丙烯酸甲酯(-5.88%)等产品价格周跌幅居前。

图表1：重点化工品价格跟踪

产品	2025/8/1	2025/7/31	单位	较昨日	较上周	较年初	较去年	近30日波动	重点上市公司(权益产能,万吨)
能源	WTI	70.00	美元/桶	1.14%	7.28%	-2.40%	-6.33%		中国石化、中国石化、中国石化
	布伦特	73.24	美元/桶	1.01%	6.90%	-1.88%	-6.85%		中国石化、中国石化、中国石化
	LNG	4516.00	元/吨	0.24%	0.13%	-8.99%	-12.51%		周转能力:广汇能源(500)、新奥股份(800)
	动力煤	553.00	元/吨	0.36%	2.03%	-16.21%	-22.33%		核定产能:中国神华(34000)、兖矿能源(18000)、陕西煤业(14300)
烯烃	乙烯	6831.00	元/吨	-1.09%	-1.80%	-12.36%	-11.73%		中国石化(1248)
	聚乙烯	7374.00	元/吨	-0.01%	0.60%	-15.92%	-10.82%		中国石化(902)、中国石化(660)、宝丰能源(90)
	聚丙烯	7144.00	元/吨	-0.08%	-0.06%	-4.76%	-5.99%		中国石化(930)、中国石化(454)、宝丰能源(60)、卫星化学(45)
	丙烯酸	6350.00	元/吨	0.00%	-3.05%	-20.63%	-1.55%		卫星化学(66)、万华化学(30)
	丙烯酸丁酯	7400.00	元/吨	-0.67%	-1.99%	-21.28%	-19.13%		卫星化学(62)、万华化学(36)
	丁二烯	9188.00	元/吨	-1.20%	-3.79%	-15.51%	-25.75%		齐翔腾达(20)、华锦股份(10)
聚酯	PX	7130.89	元/吨	0.95%	2.89%	2.82%	-12.70%		荣盛石化(620)、中国石化(619.5)、恒力石化(475)
	PTA	4840.00	元/吨	-0.41%	0.83%	0.41%	-15.90%		恒力石化(1160)、恒逸石化(930)、荣盛石化(905)、桐昆股份(420)
	MEG	4503.00	元/吨	-0.81%	-0.60%	-7.46%	-3.86%		东方盛虹(200)、恒力石化(180)
	聚酯切片	5945.00	元/吨	0.00%	1.36%	-2.38%	-15.43%		聚合产能:恒逸石化(1046.5)、桐昆股份(900)
	己内酰胺	8850.00	元/吨	0.57%	2.61%	-14.90%	-29.34%		恒逸石化(40)、鲁西化工(30)
	涤纶FDY	7050.00	元/吨	0.71%	2.17%	-6.00%	-15.06%		恒逸石化(246)、桐昆股份(100)
	PA66	15900.00	元/吨	-0.06%	-0.38%	-7.96%	-19.15%		神马股份(42)、华峰化学(17)
	PC	13869.00	元/吨	-0.12%	-0.52%	-8.85%	-12.58%		鲁西化工(30)、浙江交科(10)
聚氨酯	TDI	16213.00	元/吨	2.13%	-0.23%	25.68%	21.22%		万华化学(55)、沧州大化(15)
	纯MDI	17200.00	元/吨	2.38%	2.38%	-6.01%	-7.03%		MDI产能:万华化学(305)
	聚合MDI	15500.00	元/吨	0.65%	0.00%	-14.36%	-10.92%		万华化学(54)、滨化股份(28)、红宝丽(10)
	环氧丙烷	7725.00	元/吨	1.31%	4.76%	-4.98%	-12.61%		红宝丽(15)
纤维	硬泡聚醚	7700.00	元/吨	1.99%	2.67%	-5.52%	-12.00%		三友化工(83)、中泰化学(73)
	粘胶短纤	12850.00	元/吨	0.00%	0.39%	-6.88%	-4.81%		华峰化学(27.5)、泰和新材(5)
煤化工	苯胺400	23000.00	元/吨	0.00%	0.00%	-2.95%	-10.85%		华鲁恒升(36)、神马股份(15)
	己二酸	7200.00	元/吨	0.00%	3.85%	-10.37%	-22.02%		鲁西化工(160)、金禾实业(35)
	双氧水	653.00	元/吨	0.00%	-0.15%	3.00%	-25.63%		兴化股份(30)、金牛化工(20)
	甲醇	2113.00	元/吨	-0.05%	0.38%	-7.69%	-3.43%		江苏鲁普(140)、华谊集团(130)、华鲁恒升(60)
	醋酸	2228.00	元/吨	-0.18%	0.18%	-19.01%	-28.66%		鲁西化工(45)、华鲁恒升(18)
	草酸	7539.00	元/吨	-0.15%	-1.46%	-0.26%	-16.59%		华鲁恒升(33)、鲁西化工(15)
	DMF	4000.00	元/吨	0.00%	-3.61%	-0.62%	-5.33%		金禾实业(6)、四川美丰(5)
	三聚氰胺	4938.00	元/吨	0.00%	0.06%	-9.06%	-19.16%		中泰化学(280)、英力特(46)
	电石	2536.00	元/吨	0.00%	-0.82%	-12.31%	-11.20%		中泰化学(165.7)、鸿达兴业(110)、新疆天业(89)、湖北宜化(87)
	电石法PVC	4818.00	元/吨	-0.27%	1.18%	1.24%	-10.04%		中泰化学(132)、氯碱化工(72)、滨化股份(61)、沈阳化工(20)
纯碱	液体烧碱	920.00	元/吨	0.11%	0.00%	-2.65%	4.90%		黑猫股份(126)、金能科技(34)
	固体烧碱	3570.00	元/吨	1.59%	2.00%	-3.49%	16.51%		中盐化工(314)、山东海化(300)、三友化工(286)、远兴能源(420)、双环科技(110)
	重质纯碱	1257.00	元/吨	0.00%	5.63%	-13.01%	-30.67%		阳煤化工(232)、华鲁恒升(160)、鲁西化工(100)
	轻质纯碱	1349.00	元/吨	0.00%	3.77%	-11.71%	-31.35%		新洋丰(185)、云天化(137)、川恒股份(17)
农化	尿素	1769.00	元/吨	0.00%	-1.78%	4.43%	-17.49%		云天化(540)、新洋丰(48)
	磷酸一铵	3336.00	元/吨	0.00%	0.33%	7.06%	-0.92%		盐湖股份(500)、亚钾国际(200)、藏格矿业(200)、东方铁塔(50)
	磷酸二铵	3536.00	元/吨	0.00%	0.00%	-0.14%	-2.94%		兴发集团(23)、福华化学(15)、新安股份(8)、江山股份(7)、广信股份(6)、和邦生物(5)、扬农化工(4)、润丰股份(2.5万吨在建)
	氯化钾	3235.00	元/吨	0.40%	0.15%	28.58%	25.92%		鲁南科技
氟化工	草甘膦	26301.00	元/吨	0.38%	1.15%	11.41%	6.05%		东岳集团(22)、巨化股份(15)、永和股份(5.5)
	萤石油	8990.00	元/吨	-0.55%	-0.88%	-9.19%	13.65%		巨化股份(6.8)、三美股份(6.5)、东岳集团(2.5)
	R22	35000.00	元/吨	0.00%	0.00%	6.06%	14.75%		巨化股份(4)、东岳集团(4)、三美股份(4)
	R134a	50000.00	元/吨	0.00%	0.00%	17.65%	58.73%		巨化股份(12)、东岳集团(6.5)、三美股份(5)、永和股份(4.2)
	R125	45500.00	元/吨	0.00%	0.00%	8.33%	44.44%		巨化股份、东岳集团
	R32	55000.00	元/吨	0.00%	0.00%	27.91%	48.65%		东岳集团(21)、永和股份(13.5)、三美股份(13.1)
食品添加剂	R410a	49500.00	元/吨	0.00%	0.00%	17.86%	41.43%		新和成(0.8)、浙江医药(0.5)、金达威(0.4)
	无水氟化氢	10004.00	元/吨	-0.38%	-1.56%	-8.27%	-3.06%		新和成(6)、浙江医药(4)、ST瑞福(2)
	维生素A	62.00	元/千克	0.00%	0.00%	-48.33%	-50.40%		金禾实业(1.2)
	维生素E	65.70	元/千克	0.00%	0.00%	-50.60%	-39.17%		金禾实业(0.8)
其他	安赛蜜	3.60	万元/吨	0.00%	0.00%	-2.70%	5.88%		龙佰集团(121)
	三氯蔗糖	25.00	万元/吨	0.00%	0.00%	4.17%	150.00%		兴发集团(36)、新安股份(25)
	钛白粉	13450.00	元/吨	0.00%	-0.11%	-6.21%	-12.91%		海南橡胶
	有机硅DMC	12500.00	元/吨	0.00%	0.00%	-3.85%	-4.58%		
天然橡胶	天然橡胶	14942.00	元/吨	-1.75%	-2.55%	-12.06%	5.35%		

资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(二) 聚氨酯：MDI、TDI 价格大幅上涨

本周（7/28-8/3）MDI、TDI 价格大幅上涨。MDI 方面，海外装置波动导致市场担心 MDI 原料端恐受影响，价格在下半周出现上涨。从供应方面看，东曹瑞安 MDI 装置于 7 月 23 日开始检修，预计检修 35 天左右；欧洲匈牙利宝思德 MDI 装置于 7 月 19 日开始例行检修，预计检修 30 天。TDI 方面，7 月 12 日德国科思创项目发生火灾，导致多马根 30 万吨/年 TDI 生产线暂停，复产时间未知。另一方面，在国内“反内卷”政策推动下，部分装置检修或延迟重启，叠加个别工厂放货周期拉长及缩量放货，市场供给收紧。本周 TDI 产量较上周减少，整体开工率 60%附近。

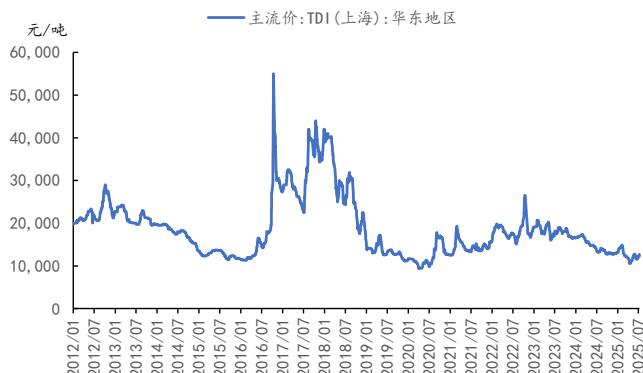
根据 iFind 数据，截至 8 月 3 日，聚合 MDI 华南市场均价 15650 元/吨，较上周价格上涨 1.29%；纯 MDI 市场均价 17650 元/吨，较上周价格上涨 5.06%。本周 TDI 华东市场均价 17350 元/吨，较上周价格上涨 7.43%。

图表2：聚合 MDI、纯 MDI 价格



资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表3：TDI 价格



资料来源：iFind，太平洋证券整理

(三) 农化：草甘膦、磷酸一铵、氯化钾价格上涨

草甘膦：本周（7/28-8/3）草甘膦价格持续上涨。草甘膦下游询单良好，工厂水剂、颗粒剂订单充足。本周华中、华东部分工厂低负荷运行，其余企业维持正常开工，部分主流企业仍有前期订单尚未交付，现货供应略显紧张。截至 8 月 3 日，草甘膦价格为 26299 元/吨，较上周价格上涨 298 元/吨；毛利为 3435.7 元/吨，较上周上涨 372.1 元/吨。截至 8 月 3 日，草甘膦周度产量为 1.07 万吨，较上周下跌 6.82%；草甘膦周度库存量为 3.06 万吨，较上周减少 0.11 万吨。

图表4：草甘膦价格



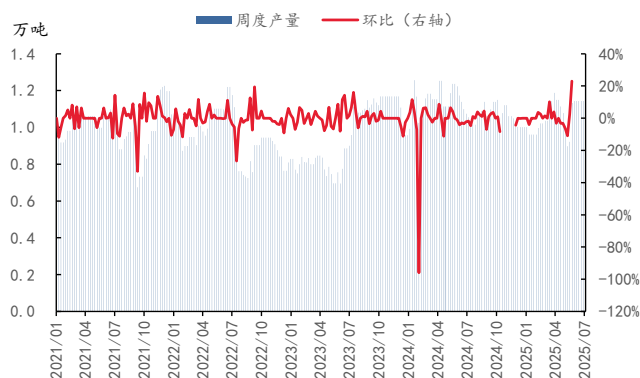
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表5：草甘膦毛利



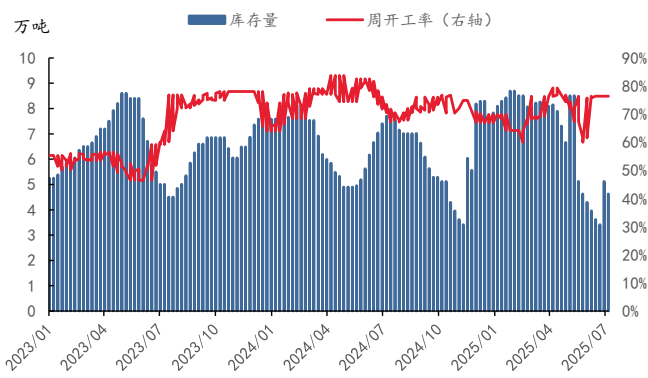
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表6：草甘膦行业产量



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表7：草甘膦行业库存



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

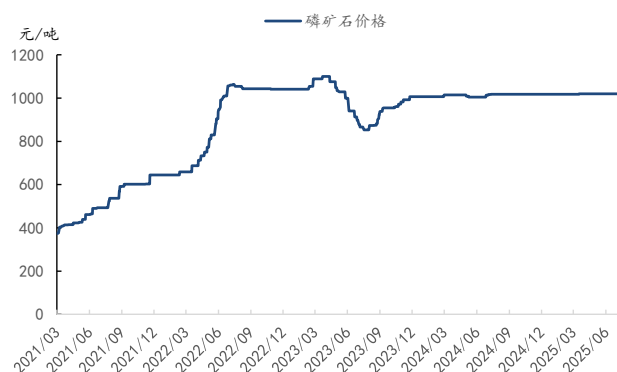
磷肥：本周（7/28-8/3），磷酸一铵价格上涨，磷酸二铵价格平稳。原料价格高涨，成本高企，推动磷酸一铵价格上涨。本周复合肥平均开工负荷为 33.66%，较上周提升 2.08%。本周北方地区部分肥厂装置恢复生产或提升负荷，其中山东及湖北居多，带动行业开工小幅提升。

根据百川盈孚数据，截至 8 月 3 日，磷矿石价格为 1020 元/吨，与上周五价格持平；磷酸一铵的价格为 3336 元/吨，较上周五价格上涨 11 元/吨；磷酸二铵的价格为 3536 元/吨，较上周五价格持平。磷酸一铵的毛利为-64.92 元/吨，较上周五下跌 1.22 元/吨；磷酸二铵的毛利为-128.47 元/吨，较上周五下跌 46.53 元/吨。截至 8 月 3 日，磷酸一铵周度产量为 21.6 万吨，较上周增加

0.77%，周度开工率为 53.83%，较上周提高了 0.42 个百分点；磷酸二铵周度产量为 28.1 万吨，较上周增加 2.55%，周度开工率为 64.4%，较上周提高 1.61 个百分点。截至 8 月 3 日，磷酸一铵的周度库存量为 27.76 万吨，较上周降低了 0.54 万吨；磷酸二铵的周度库存量为 9.9 万吨，较上周增加了 0.1 万吨。

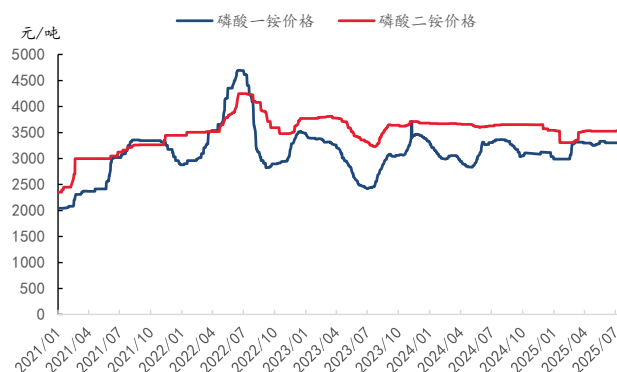
尿素、氯化钾：本周（7/28-8/3），尿素价格下跌、氯化钾价格上涨。本周复合肥平均开工负荷为 37.17%，较上周提升 3.51%，山东、河南及湖北地区开工提升较为明显。但是当前供需宽松格局未改，情绪面支撑不足，上下游持续博弈。尿素价格小幅下跌。氯化钾方面，加拿大 BHP 宣布全球最大在建钾矿 Jansen 项目（产能 415 万吨）首产推迟至 2027 年中且成本超支 30%，强化中长期供应偏紧预期。国产钾开工回升至 53.41%，但受主流企业减量指引，叠加库存低位及发运紧张，现货增量有限。截至 8 月 3 日，尿素价格为 1765 元/吨，较上周五下跌 1.56%；氯化钾的价格为 3250 元/吨，较上周五上涨 0.62%。

图表8：磷矿石价格



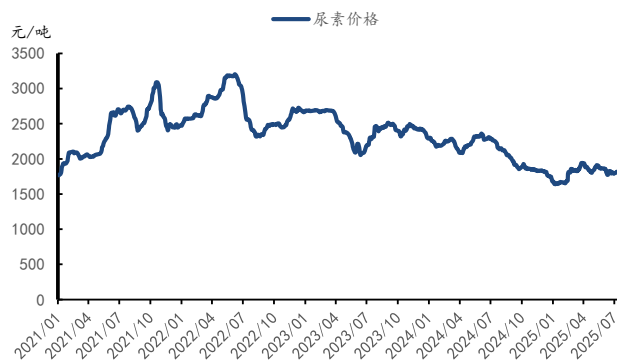
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表9：磷酸一铵、磷酸二铵价格



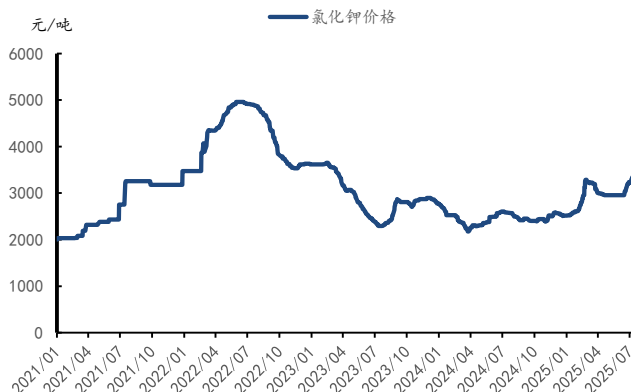
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表10：尿素价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表11：氯化钾价格



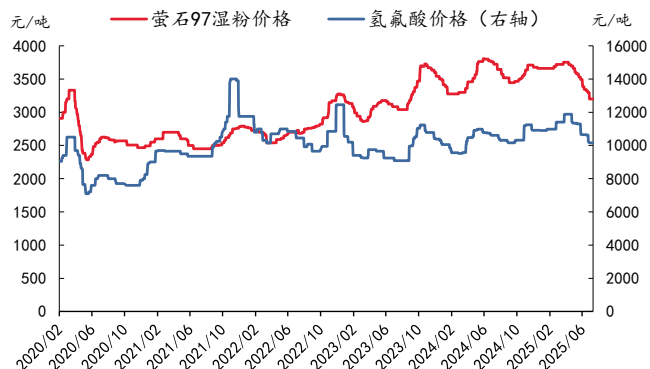
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(四) 氟化工：萤石价格下跌，三代制冷剂价格平稳

氟化工行业综述：本周（7/28-8/3）三代制冷剂价格平稳。受夏季高温天气影响，终端空调行业进入传统生产旺季，带动制冷剂刚性需求稳步增长。同时在配额政策限制下行业供给弹性受限，企业优先保障交付长约客户订单，市场可流通货源紧张局面加剧，对高价形成有力支撑。

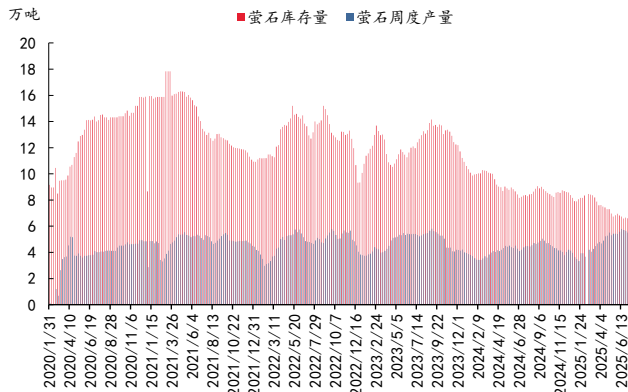
上游原料：本周（7/28-8/3）萤石、氢氟酸价格下跌。8月下游制冷剂停工减产计划较多，需求面持续利空下氢氟酸需求延续走弱，市场情绪较为低迷，多存在产线降负停车情况，萤石实际需求不足。截至8月3日，萤石97湿粉市场价为3162元/吨，较上周价格下跌1.19%；氢氟酸价格为9996元/吨，较上周价格下跌1.64%。本周萤石工厂库存为6.6万吨，较上周减少了1.81%；萤石本周产量为5.38万吨，较上周减少1.18%。

图表12：萤石、氢氟酸价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表13：萤石产量及库存情况



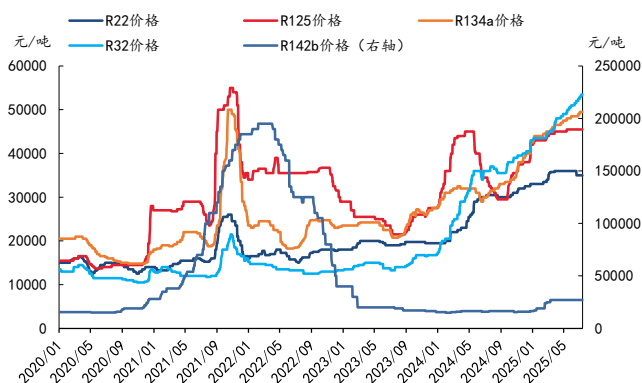
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

制冷剂：本周（7/28-8/3）三代制冷剂价格平稳。含氟材料聚偏氟乙烯（PVDF）价格下跌，聚四氟乙烯（PTFE）价格平稳。截至8月3日，二代制冷剂 R142b 价格为 2.7 万元/吨，较上周价格持平；R22 价格为 3.5 万元/吨，较上周价格持平。三代制冷剂方面，R125 价格为 4.55 万元/吨，较上周价格持平；R134a 价格为 5 万元/吨，较上周价格持平；R32 价格为 5.5 万元/吨，较上周价格持平。

根据百川盈孚数据，截至8月3日，二代制冷剂方面，本周 R22 毛利为 24822 元/吨，较上周上涨 30 元/吨；R142b 毛利为 12812 元/吨，较上周上涨 3 元/吨。三代制冷剂方面，R125 毛利为 28172 元/吨，较上周上涨 62 元/吨；R32 毛利为 40924 元/吨，较上周上涨 1078 元/吨；R134a 毛利为 32323 元/吨，较上周上涨 569 元/吨。

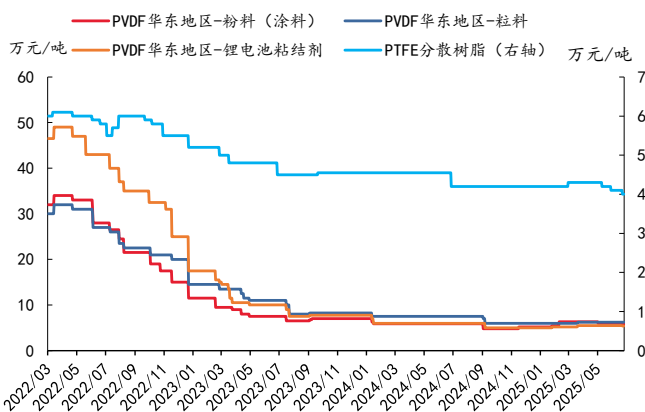
氟塑料及单体：本周聚偏氟乙烯（PVDF）价格下跌、聚四氟乙烯（PTFE）价格平稳。根据百川盈孚数据，下游含氟聚合物方面，PTFE 分散树脂价格为 4 万元/吨，较上周价格持平；PVDF 华东地区-粉料（涂料）价格为 4.4 万元/吨，较上周价格下跌 0.8 万元/吨；PVDF 华东地区-粒料价格为 5.5 万元/吨，较上周下跌 0.5 万元/吨；PVDF 华东地区-锂电池粘结剂价格为 5 万元/吨，较上周价格下跌 0.4 万元/吨。

图表14：制冷剂各牌号价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表15：含氟聚合物价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

（五）轮胎：原料橡胶价格下跌

成本方面，本周（7/28-8/3）丁苯橡胶、天然橡胶价格环比下跌。据百川盈孚数据，截至8月3日，丁苯橡胶价格为12058元/吨，较上周下跌2.21%，天然橡胶价格为14700元/吨，较上周下跌3.02%。截至8月3日，普通圆钢价格为3570元/吨，较上周上涨0.79%。截至8月3日，促进剂价格16750

元/吨，较上周五价格持平；防老剂价格为19800元/吨，较上周价格持平。炭黑市场均价为6758元/吨，较上周价格持平。

集运方面，截至8月3日，上海集装箱出口指数（SCFI）报1550.74，周环比下跌2.63%，年同比下跌52.34%；中国出口装箱运价指数（CCFI）报1232.29，周环比下跌2.30%，年同比下降42.37%。截至8月3日，CCFI美西航线报876.57，周环比下跌0.50%，年同比下降44.13%；CCFI美东航线报1081.17，周环比下降3.22%，年同比下降38.94%；CCFI欧洲航线报1789.5，周环比上涨0.13%，年同比下降51.56%。

据百川盈孚数据，本周全钢胎开工率为61.08%，较上周降低3.94个百分点；半钢胎开工率为74.45%，较上周降低1.42个百分点。

图表16：合成橡胶、天然橡胶价格



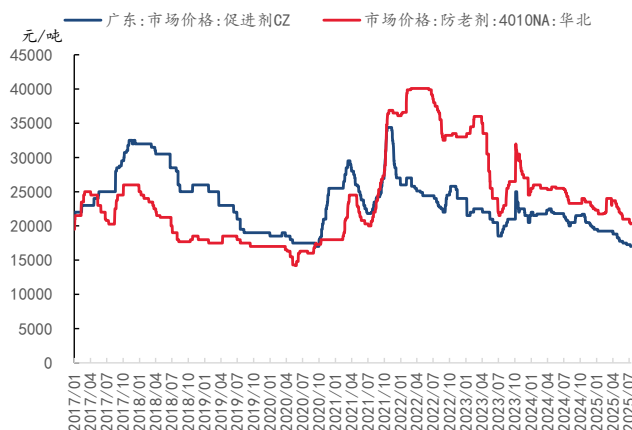
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表17：普钢价格



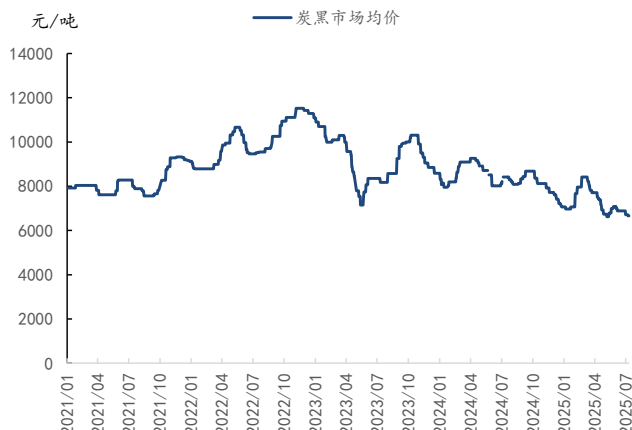
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表18：防老剂、促进剂价格



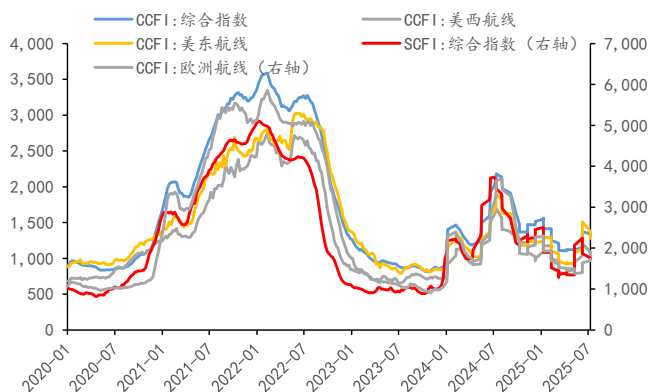
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表19：炭黑价格



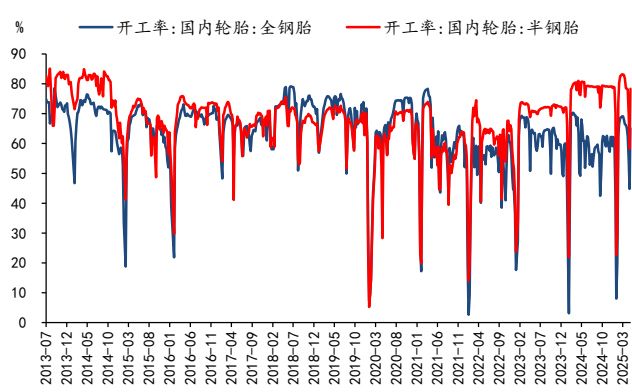
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表20：中国-全球海运价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

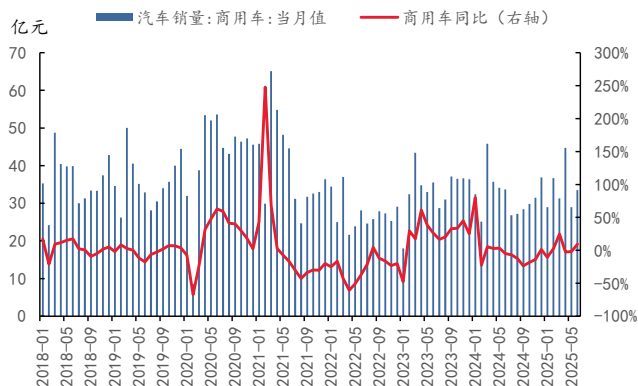
图表21：轮胎开工率



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

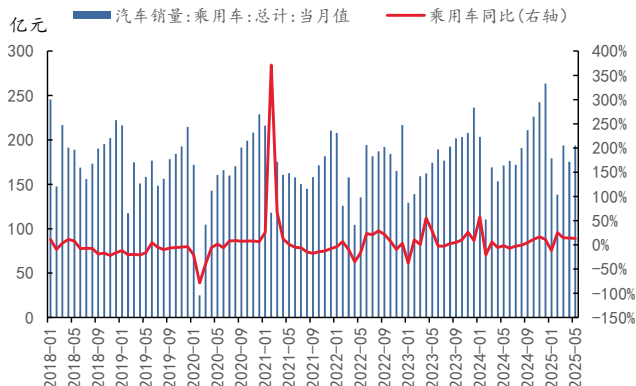
需求方面，根据iFinD数据，2025年6月，商用车月度销量36.9万辆，同比增加9.50%。其中，客车销量为5.3万辆，同比增加23.26%；货车销量为31.6万辆，同比增加7.48%；乘用车月度销量为193.81万辆，同比增长13.25%。

图表22：商用车销量



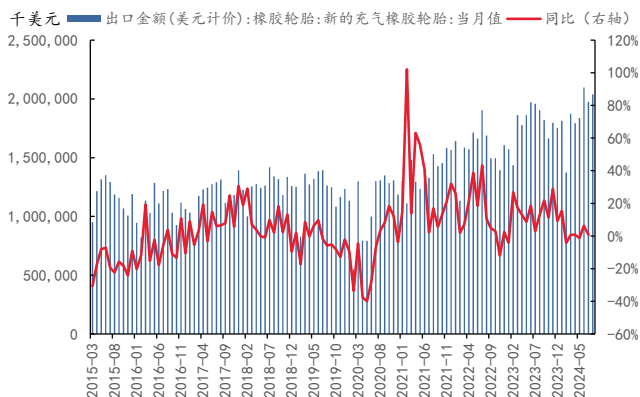
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表23：乘用车销量



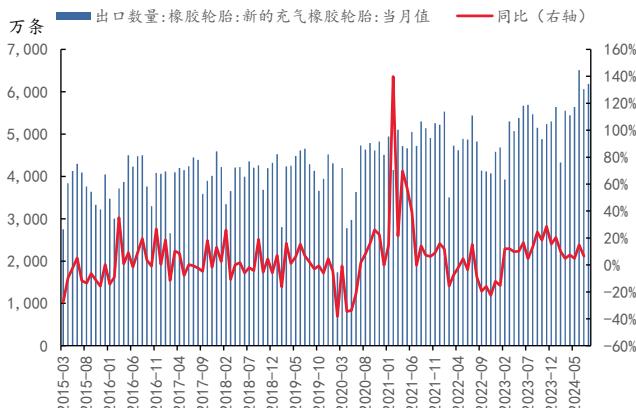
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表24：轮胎出口金额



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表25：轮胎出口数量



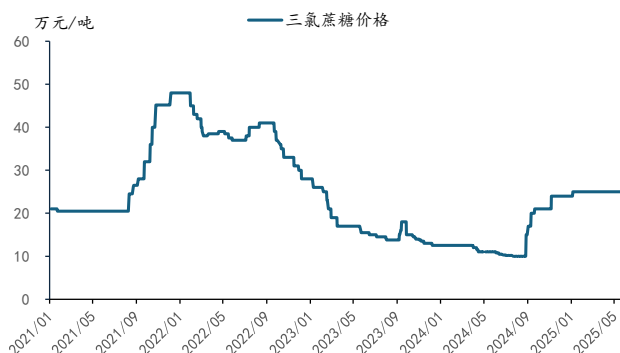
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(六) 食品及饲料添加剂：赖氨酸、维E 价格小幅下跌

本周（7/28-8/3），饲料添加剂维A、蛋氨酸价格平稳，维E、赖氨酸价格下跌；食品添加剂三氯蔗糖、安赛蜜、麦芽酚价格平稳。

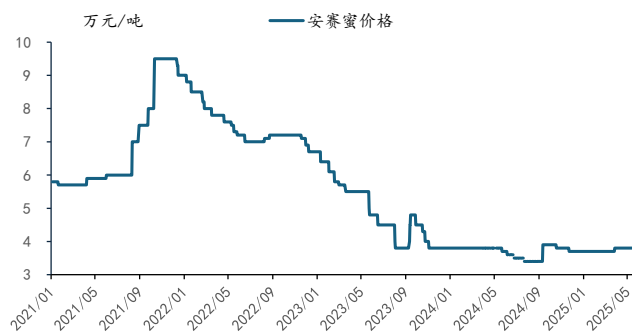
甜味剂：截至8月3日，三氯蔗糖价格为25万元/吨，较上周价格持平；2025年5月，三氯蔗糖月度出口量为1174吨，同比下降20.09%；安赛蜜价格为3.6万元/吨，较上周价格持平；2025年5月，安赛蜜月度出口量为1231吨，同比减少25.13%。

图表26：三氯蔗糖价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

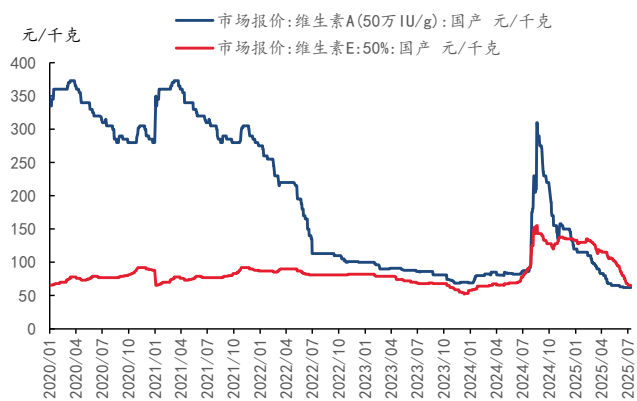
图表27：安赛蜜价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

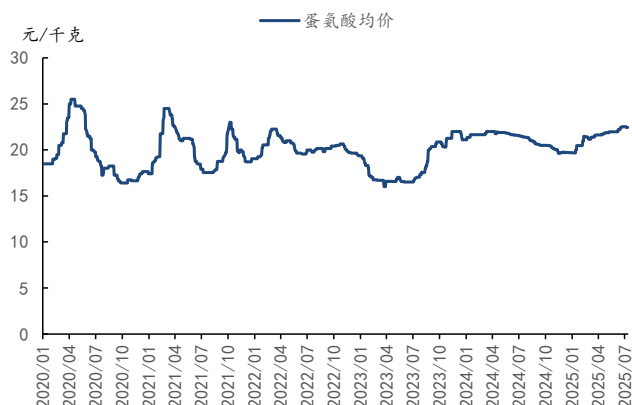
维生素A、维生素E：截至8月3日，维A价格为62元/千克，较上周价格持平；维E价格为65.5元/千克，较上周价格下跌0.2元/千克。

图表28：维A、维E价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表29：蛋氨酸价格



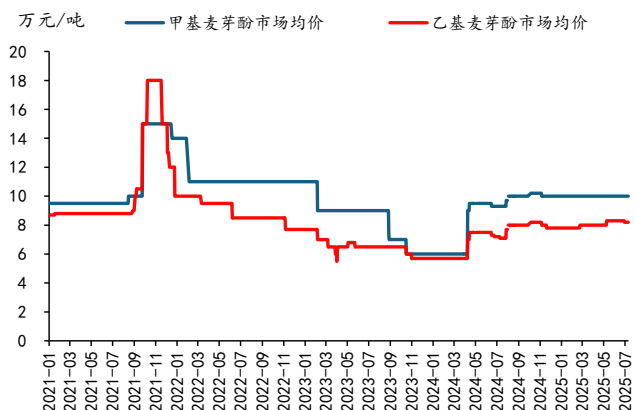
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

蛋氨酸、赖氨酸：根据百川盈孚数据，截至8月3日，蛋氨酸价格为22.35元/千克，较上周价格持平。截至8月3日，赖氨酸价格为7.63元/公斤，较上周价格下跌1.93%；2025年5月，赖氨酸月度出口量为8.9万吨，同比增加4.16%。

甲基麦芽酚、乙基麦芽酚：截至8月3日，甲基麦芽酚市场均价为9.6万元/吨，较上周价格持平，乙基麦芽酚市场均价为7.43万元/吨，较上周价格持平；2025年5月，麦芽酚整体月度出口量

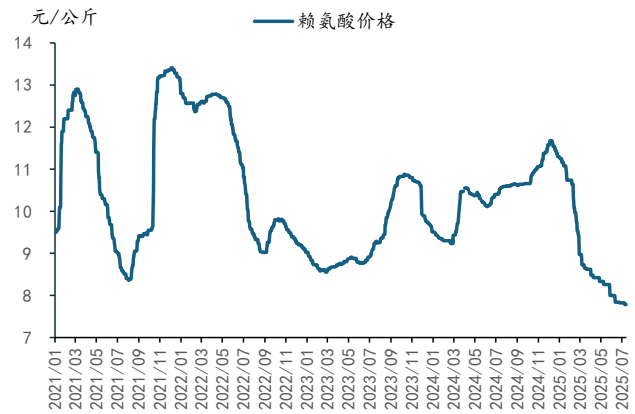
为10546吨，同比下降10.19%。

图表30：甲基麦芽酚、乙基麦芽酚价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

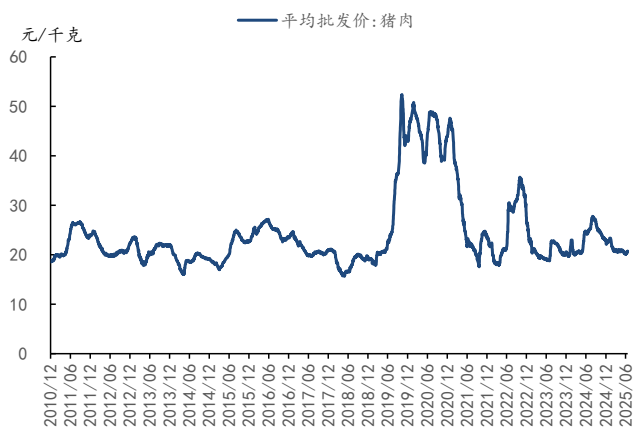
图表31：赖氨酸价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

猪肉、鸡肉：截至8月3日，猪肉的价格为20.45元/千克，较上周下跌2.01%；白条鸡的价格为17.36元/千克，较上周价格上涨5.15%。

图表32：猪肉批发价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表33：白条鸡批发价格



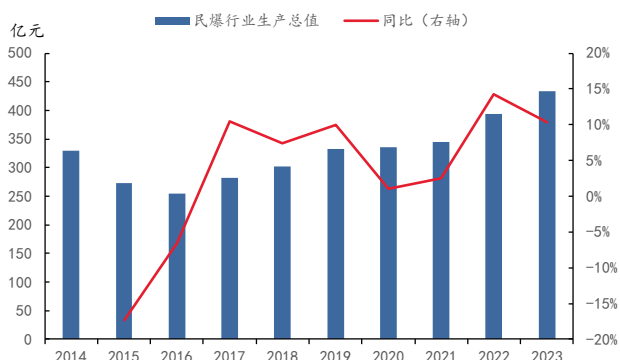
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(七)民爆：供需格局改善，景气度不断提升

民爆行业，即民用爆破器材和服务行业，被广泛应用于矿山开采、铁路道路建设、水利水电工程与基础设施建设等多个国民经济领域，被称为隐形的国民经济基石。我国民爆行业市场规模

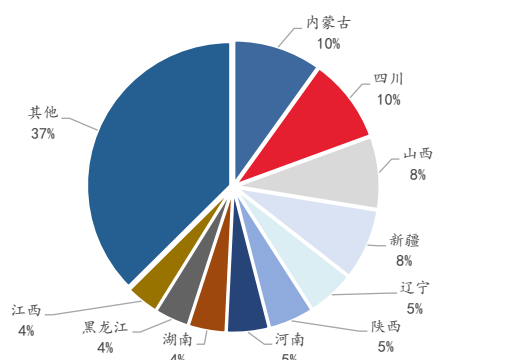
保持平稳较快增长。根据中爆协数据,行业生产总值从2015年的273亿元增长到2024年的416.95亿元,年均增长约5%。分地区来看,西北、西南等矿产资源较为集中的地区的民爆行业发展较好。内蒙古、四川、陕西、新疆等四个我国传统资源大省合计占民爆市场的四成以上。

图表34: 民爆行业生产总值



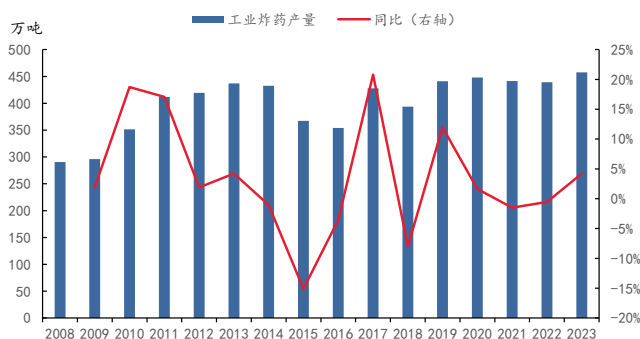
资料来源: 中爆协, 太平洋证券整理

图表35: 民爆行业生产总值分地区情况



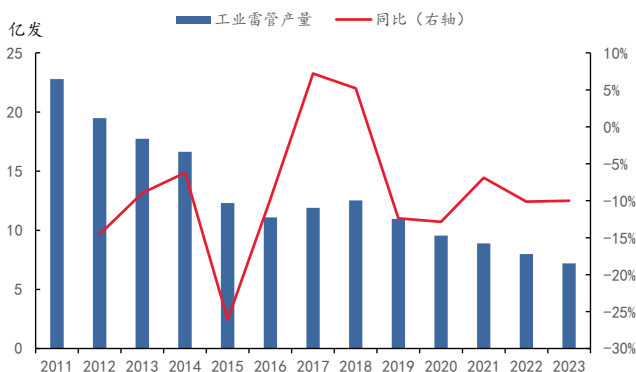
资料来源: 中爆协, 太平洋证券整理

图表36: 工业炸药生产情况



资料来源: 中爆协, 太平洋证券整理

图表37: 工业雷管生产情况

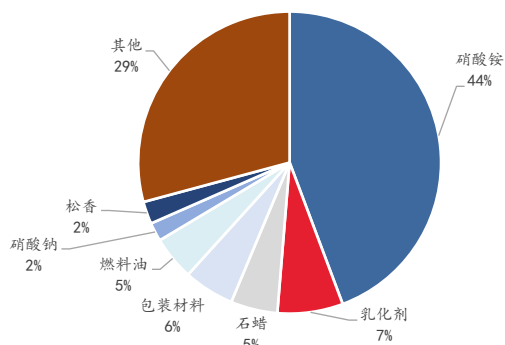


资料来源: 中爆协, 太平洋证券整理

当前我国工业炸药的产量总体平稳。根据《“十四五”民用爆炸物品行业安全发展规划》,我国工业炸药产能暂按500万吨进行约束,原则上不再新增产能。2023年,我国生产工业炸药457万吨,同比增长4.21%。根据监管部门的要求,2022年我国将传统工业雷管替换升级为电子雷管。2023年,我国电子雷管的渗透率已经达到96%以上,初步实现政策发展目标。受高效电子雷管替代的影响,我国工业雷管的产量逐步下降。

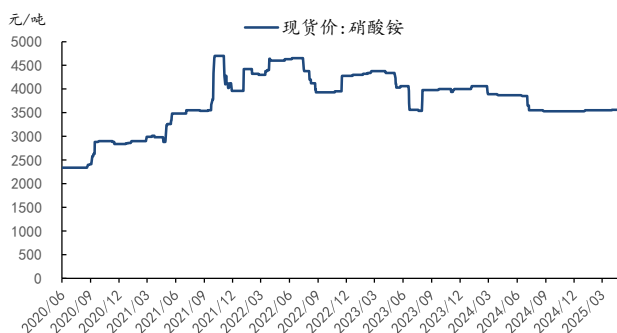
根据 iFind 数据，本周硝酸铵价格持平。截至 8 月 3 日，硝酸铵价格为 3560 元/吨，环比持平。

图表38：工业炸药成本构成



资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表39：硝酸铵价格走势



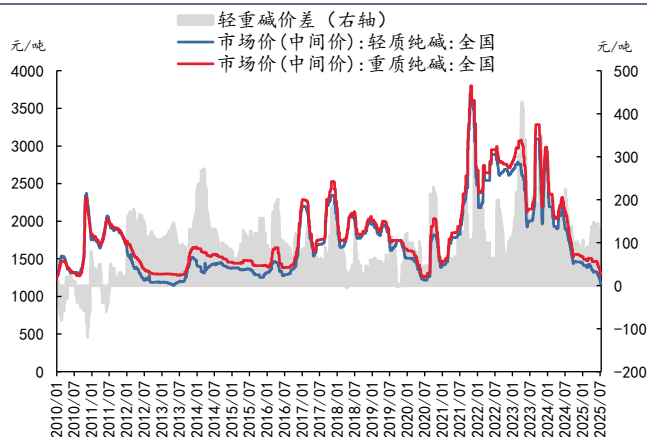
资料来源：iFind，太平洋证券整理

(八) 化学原料：纯碱价格上涨

纯碱行业综述：本周（7/28-8/3）纯碱价格上涨。周内纯碱市场装置新增碱厂检修，部分碱企仍维持降负运行。整体纯碱行业开工率为 74.72%，较上周相比下降 4.98%。周内受供应端纯碱装置检修影响，行业开工维持在较低水平，且月末部分中下游厂商提货积极性有所提升，叠加碱厂库存转移，国内纯碱企业库存总量预计约为 161.31 万吨，环比下降 4.79%。

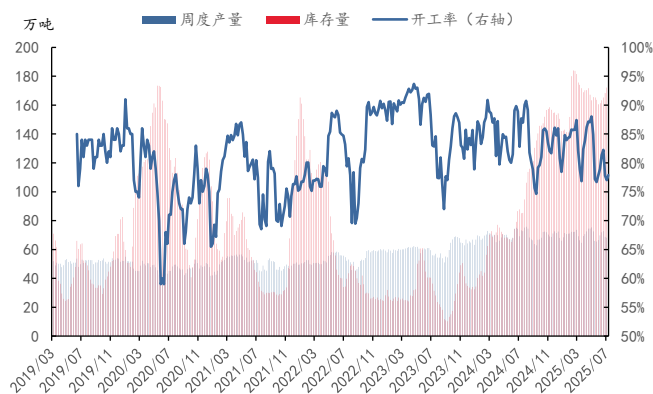
据百川盈孚数据，截至 8 月 3 日，轻质纯碱市场价为 1257 元/吨，较上周价格上涨 38 元/吨；重质纯碱市场价为 1349 元/吨，较上周价格上涨 49 元/吨。轻重碱价差为 92 元/吨。盈利能力方面，联碱法毛利为 18 元/吨，氨碱法为-156 元/吨，天然碱法为 574 元/吨，分别较上周变化-358.3%、28.8%和 32.9%。截至 8 月 3 日，纯碱周产量为 66.1 万吨，较上周减少 4.98%；行业总体开工率 74.72%，较上周降低 4.79pcts。本周纯碱工厂库存 161.3 万吨，较上周降低 3.92%。截至 8 月 3 日，光伏玻璃价格为 2250 元/吨，较上周价格持平；平板玻璃价格为 1234 元/吨，较上周上涨 0.9%。截至 8 月 3 日，平板玻璃库存 268.7 万吨，环比下降 3.53%。

图表40：轻质纯碱、重质纯碱价格及价差



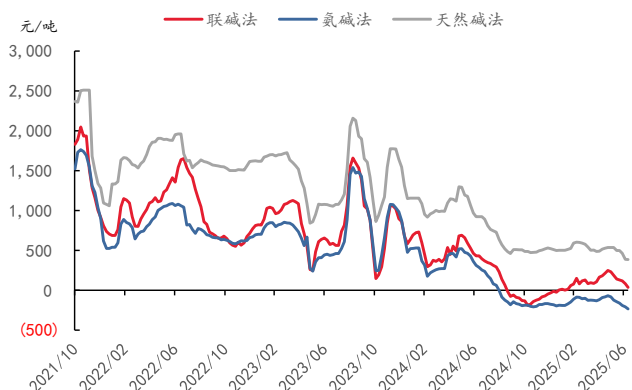
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表41：纯碱开工库存情况



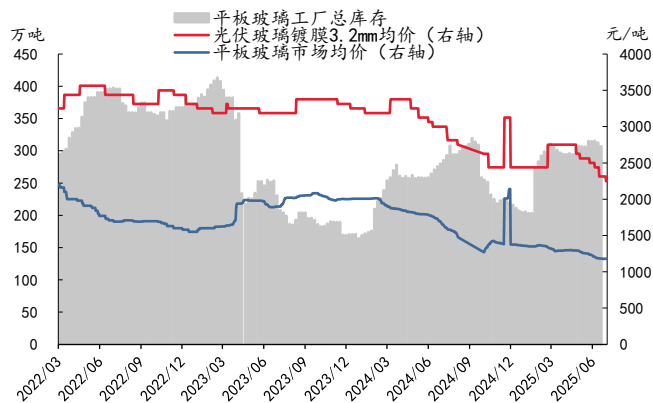
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表42：各工艺路线盈利情况



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表43：平板玻璃、光伏玻璃价格及库存



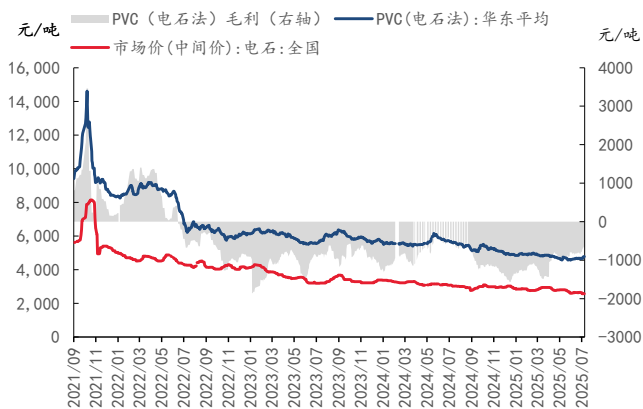
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

PVC：本周（7/28-8/3）PVC 价格回落。中共中央政治局召开会议，政策端口并未对 PVC 基本面提供直接的利好引导，场内仍缺乏实质性支撑，叠加煤价宽幅回落，PVC 期货有所下降。总体来看，本周电石法 PVC 装置开工 75.71%，乙烯法 PVC 装置开工 80.15%，总体来看，本周 PVC 整体开工负荷小幅上升，供应资源充足。

据百川盈孚数据，截至 8 月 3 日，PVC(电石法)市场均价 4885 元/吨，较上周价格下跌 2.65%；PVC（乙烯法）市场均价 5298 元/吨，较上周价格下跌 0.51%。利润情况，本周 PVC（电石法）毛利上涨了 12.06%至-333.2 元/吨；PVC(乙烯法)毛利上涨 18.78%至-416.6 元/吨。截至 8 月 3 日，PVC 行业库存量为 120.3 万吨，同比下降 8.77%。本周 PVC 工厂开工率较上周提高 0.04 个百分点

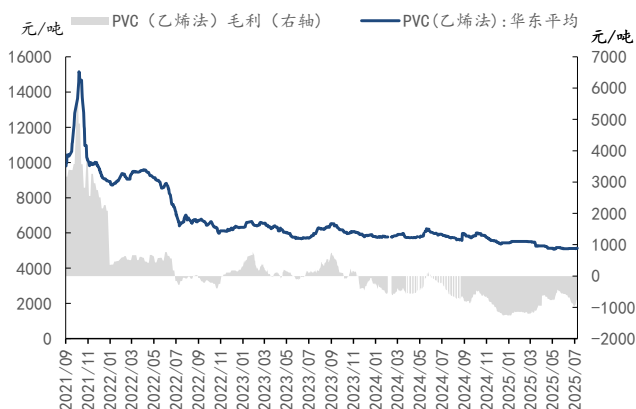
至 76.96%。本周 PVC 产量为 43.93 万吨，较上周增加 0.06%。

图表44: PVC (电石法) 价格、毛利



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表45: PVC (乙烯法) 价格、毛利



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表46: PVC 行业库存



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表47: PVC 行业产量、开工率



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

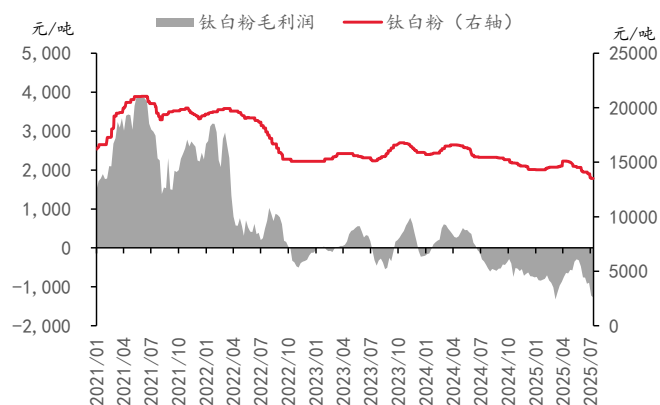
(九) 钛白粉: 钛白粉价格下跌

本周 (7/28-8/3) 钛白粉价格下跌。目前钛白粉下游涂料、油墨等行业需求不足, 采购能力不佳, 叠加行业传统淡季, 下游市场短期内无回暖现象, 钛白企业受多方因素影响, 西南、华南、华中、华东等地区企业开始减产运行, 部分企业停产检修, 企业开工率下滑, 钛白粉供应收缩。

据百川盈孚数据, 截至 8 月 3 日, 钛白粉市场价为 13450 元/吨, 较上周价格下跌 0.11%。利

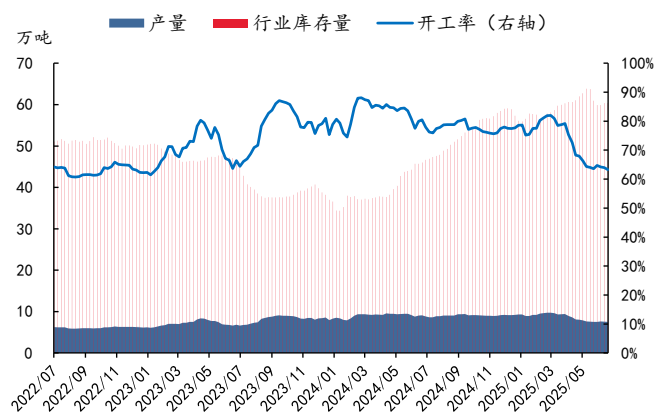
润情况，本周钛白粉毛利环比下跌 4.38%至-1408.81132 元/吨。开工库存方面，截至 8 月 3 日，钛白粉周度开工率为 63.23%，较上周降低 0.25 个百分点；周产量为 7.68 万吨，较上周提高了 0.41%；行业总库存为 60.56 万吨，较上周提高 1.23%。

图表48：钛白粉价格及毛利、钛精矿价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表49：钛白粉开工库存情况

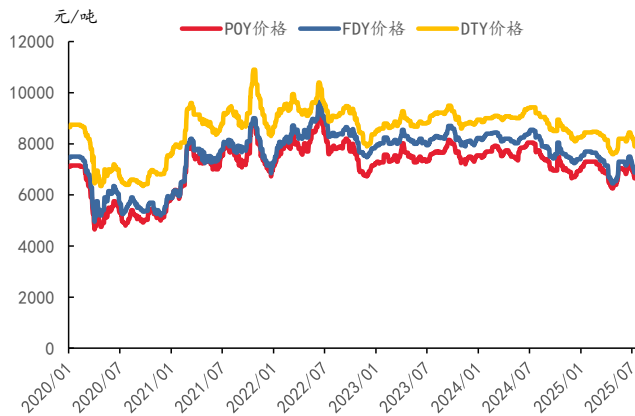


资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(十)化学纤维：涤纶长丝价格上涨

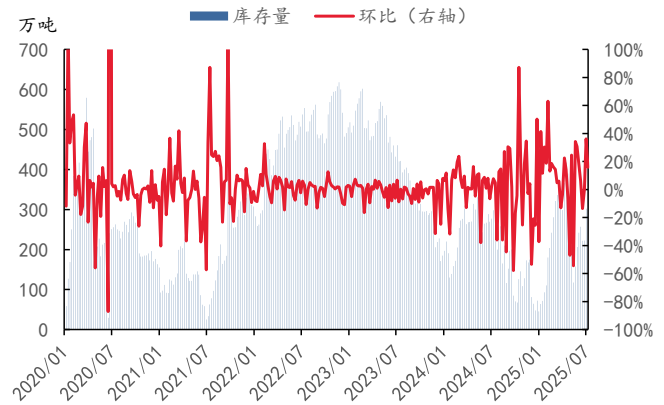
涤纶长丝：本周（7/28-8/3），涤纶长丝价格上涨。国际油价大幅上涨，聚合成本端偏暖震荡，成本压力不断增加，长丝行业现金流亏损背景下，企业调涨意愿逐渐升温，周中在成本利好强势带动下，长丝企业多趁机跟随成本上调报价。截至 8 月 3 日，涤纶长丝 POY 市场均价为 6750 元/吨，较上周价格上涨 50 元/吨；FDY 市场均价为 7050 元/吨，较上周价格上涨 100 元/吨；DTY 市场均价为 7950 元/吨，较上周价格上涨 75 元/吨。生产方面，本周涤纶长丝开工率为 88.76%，较上周降低 0.8 个百分点；本周涤纶长丝产量为 75.84 万吨，较上周降低了 0.51%；本周涤纶长丝库存 273.28 万吨，较上周提高了 24.84%。

图表50: POY、FDY、DTY 价格走势



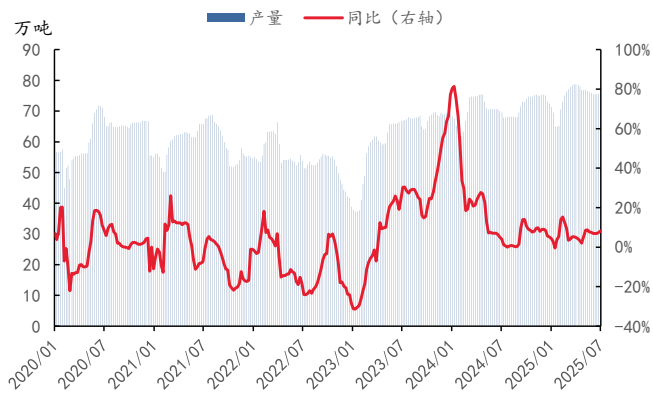
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表51: 涤纶长丝库存情况



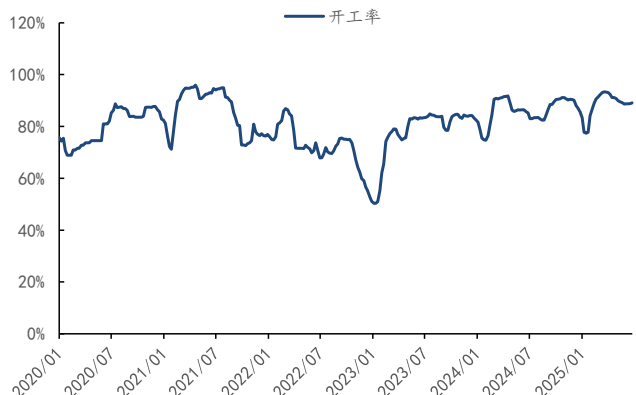
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表52: 涤纶长丝产量



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表53: 涤纶长丝开工率



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

粘胶: 本周(7/28-8/3), 粘胶短纤价格上涨、粘胶长丝价格持平。装置大部分稳定运行, 下游纱线市场多执行前期合同为主。据百川盈孚数据, 截至8月3日, 粘胶长丝的价格为43500元/吨, 与上周五持平; 粘胶短纤的价格为12850元/吨, 较上周五价格上涨50元/吨。

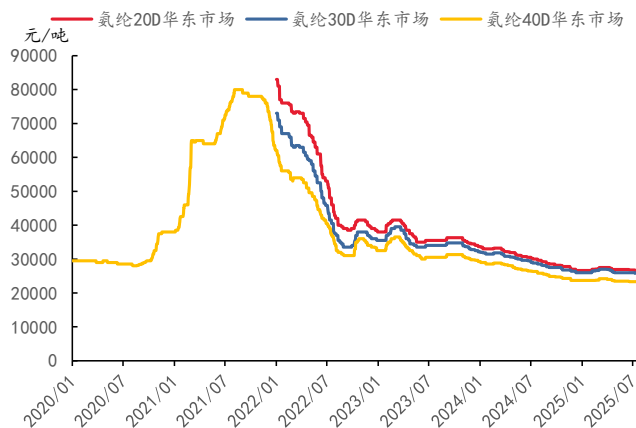
氨纶: 本周(7/28-8/3), 氨纶价格与上周持平。本周氨纶行业下游开机波动不大, 圆机市场行情偏淡。氨纶行业日度开工为81.8%, 较上周同期日度开工率持平。据百川盈孚数据, 截至8月3日, 氨纶20D的价格为26600元/吨, 较上周五价格持平; 氨纶30D的价格为25800元/吨, 较上周五价格持平; 氨纶40D的价格为23300元/吨, 较上周五价格持平。

图表54：粘胶价格走势



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表55：氨纶价格走势



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

二、 行情表现

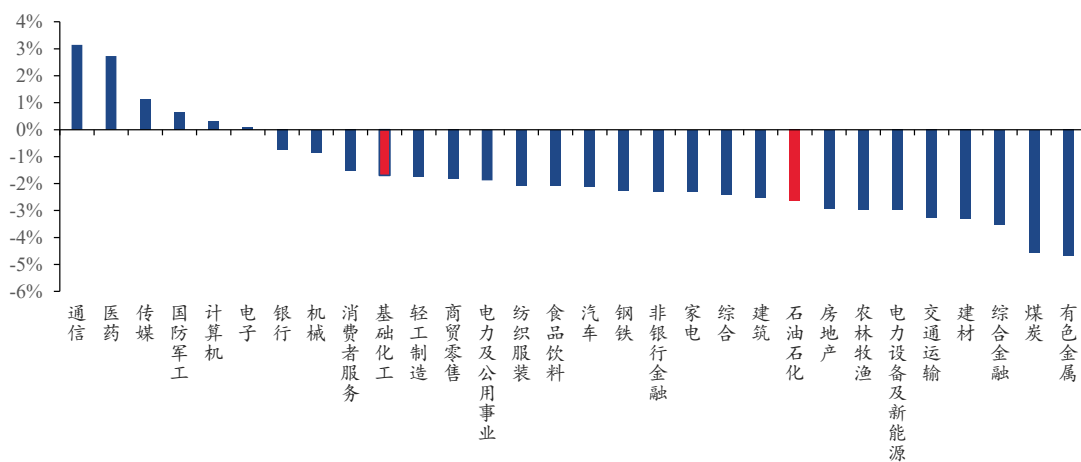
(一) 行情表现

本周（7/28-8/3）沪深 300 指数下跌 1.75%，基础化工指数下跌 1.69%，在 30 个中信一级行业中排名第 10 位。

在政治局会议结束后，政策预期落地，叠加“反内卷”降温导致周期行业走弱。另一方面，创新药出海叠加龙头业绩提振，医药行业逆势上行，算力硬件概念反复活跃。分行业来看，本周医药生物、通信、传媒等行业本周表现相对较好，煤炭、有色金属、房地产等行业的跌幅则较大。

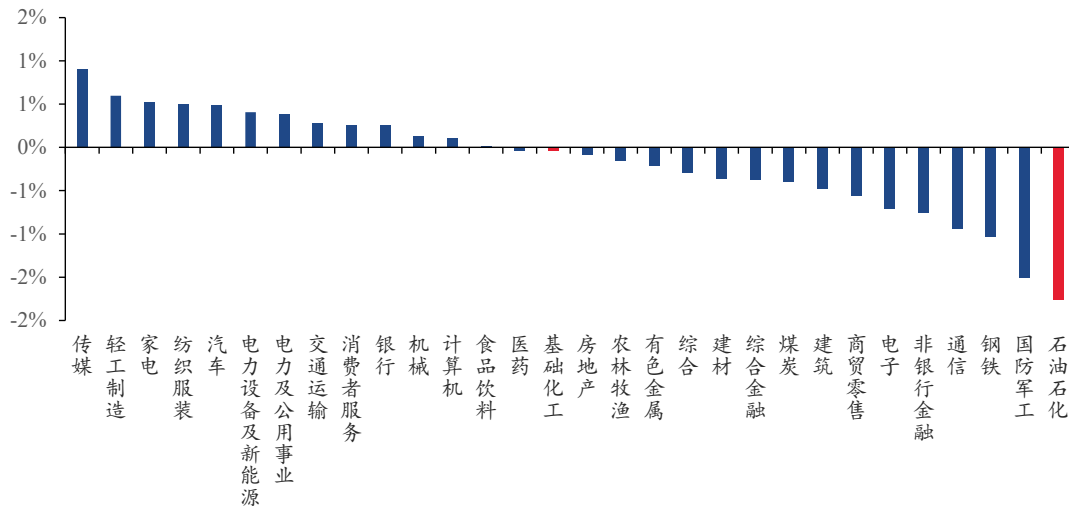
从 39 个化工三级子行业来看，化学制剂、橡胶制品、化学原料药等子板块涨幅较大，跌幅较大的子板块是民爆用品、纯碱、炼油。

图表56：本周中信一级子行业涨跌幅



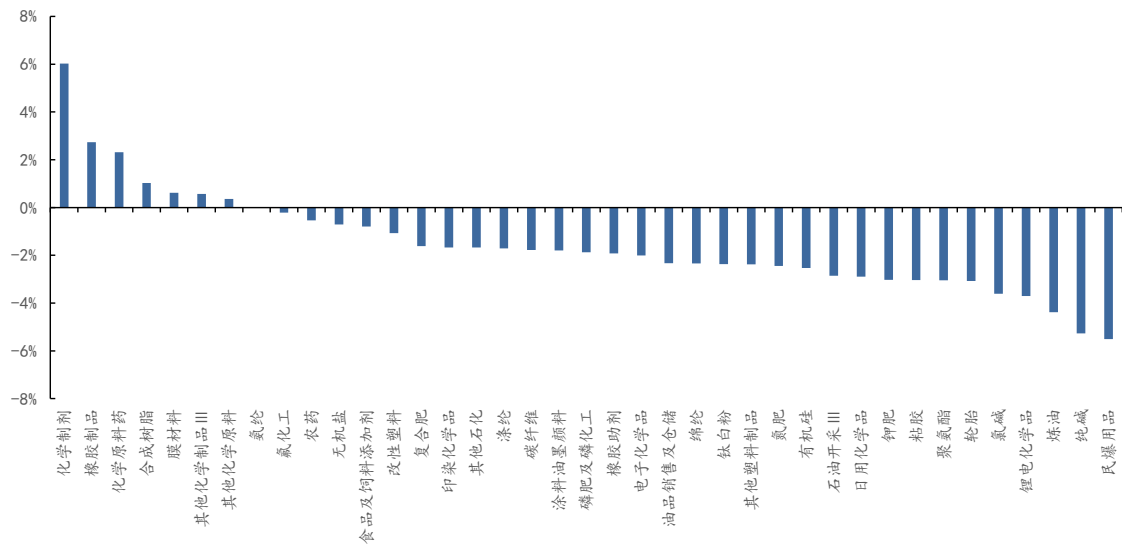
资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表57：本月中信一级子行业涨跌幅



资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表58：本周基础化工下属三级子行业涨跌幅



资料来源：iFind，太平洋证券整理

(二) 行业内个股涨跌幅情况

本周(7/28-8/3)中信基础化工一级行业下, 115 家上涨, 352 家下跌。本周涨幅前三的个股分别为: 天承科技 (28.83%)、宏和科技 (22.07%)、松井股份 (19.97%); 跌幅居前的个股分

别为：保利联合（-16.35%）、高争民爆（-13.75%）、凯美特气（-9.95%）。

图表59：化工板块个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本周换手率 (%)	市盈率 PE (TTM)
本周涨跌幅前十				
天承科技	28.83	2.65	104.60	110.36
宏和科技	22.07	9.98	23.20	368.88
松井股份	19.97	-2.35	18.48	74.12
奥瑞德	19.88	6.32	56.10	-68.20
*ST 亚太	17.43	5.04	24.76	-20.50
天铁科技	16.32	10.94	26.43	1555.24
和顺科技	15.54	3.28	33.40	-59.41
惠柏新材	15.50	-0.09	73.98	142.54
大洋生物	15.50	5.42	80.62	36.49
雅本化学	15.49	-1.82	46.74	-37.05
本周涨跌幅后十				
保利联合	-16.35	-9.96	115.93	132.24
高争民爆	-13.75	-7.51	76.43	81.96
凯美特气	-9.95	-0.93	52.41	128.46
苏博特	-9.45	-0.26	46.62	49.76
广康生化	-8.37	0.53	74.38	91.13
恒天海龙	-7.76	0.19	16.62	99.47
蓝晓科技	-7.74	-2.64	5.49	31.56
湖南海利	-7.55	2.48	51.00	14.03
天华新能	-7.41	-0.40	13.93	47.29
德方纳米	-7.41	-0.91	19.36	-6.95

资料来源：iFind，太平洋证券整理

三、重点公司公告和行业重要新闻跟踪

(一) 重点公司公告

图表60：重点公司公告

沃特股份	公司将募投项目“年产4.5万吨特种高分子材料建设项目”的投产时间推迟到2027年8月11日。
雅本化学	公司与恒瑞医药签署《供应战略协议》。双方就建立面向未来的战略合作伙伴关系达成框架性协议，以共同推动协议产品的技术创新与质量升级，强化医药产业链关键环节的协同竞争力，实现双方在医药先进制造领域的价值共赢。
国恩股份	公司子公司浙江化学已取得舟山高新技术产业园区管理委员会海洋产业委经济发展局出具的项目备案，主要用于建设浙江国恩化学有限公司1,000吨/年新型聚醚醚酮、苯乙烯工程材料聚合中试平台及30万吨/年改性、复合材料项目。
长华化学	公司拟以简易程序向特定对象发行股票募集资金总额不超过23,000.00万元（含本数），建设二氧化碳聚醚项目（一期）。
神马股份	公司拟收购金石制造业转型升级新材料基金（有限合伙）持有的本公司之控股子公司河南神马尼龙化工有限责任公司10.27%少数股东股权（对应45,008.89万股）。股权交易事项完成后，本公司持有尼龙化工股权由61.79%增加至72.06%，金石基金持有尼龙化工股权由15.66%减少至5.39%。
江南化工	公司2025年1-6月新签或开始执行的爆破服务工程类日常经营合同金额合计人民币62.38亿元。
万华化学	公司福建工业园80万吨/年MDI装置、36万吨/年TDI装置、40万吨/年PVC装置及相关配套装置停产检修已经结束，恢复正常生产。

资料来源：WIND，太平洋证券整理

(二) 行业要闻

【新疆两大煤制天然气项目同日获批】

新疆两个煤制天然气项目环境影响评价文件通过生态环境部审批，标志着新疆现代煤化工产业向低碳化、清洁化方向迈出重要一步。由国能新疆煤制气有限公司和新疆天池能源有限责任公司拟建设的这两个煤制天然气项目，总投资达340.8亿元，单个产能均为20亿立方米/年。其中，国能新疆项目总投资170.44亿元，设计原料煤用量461.78万吨/年、燃料煤用量45.86万吨/年，配套55万吨/年二氧化碳捕集封存及驱油设施。新疆天池能源项目总投资170.39亿元，设计原料煤用量532.03万吨/年、燃料煤用量25.06万吨/年，建设1.5万立方米/小时电解水制氢装置及90万吨/年二氧化碳捕集封存设施。（中国石油和化工网）

【印度继续对华苯胺征收反倾销税】

印度财政部税收局发布第 25/2025-Customs (ADD) 号通报称，接受印度商工部于 2025 年 4 月 22 日对原产于或进口自中国的苯胺作出的第一次反倾销日落复审肯定性终裁建议，决定继续对中国的涉案产品征收为期 5 年的反倾销税，具体如下：涉案生产商万华化学集团股份有限公司为 36.90 美元/吨，其他中国生产商为 121.79 美元/吨。本案涉及印度海关编码 292141 项下的产品。措施自本通报发布于官方公报之日起生效。（中国石油和化工网）

【仪征化纤开发无孔防水透湿膜用高性能 TPEE】

由中国石化仪征化纤公司开发的无孔防水透湿膜用热塑性聚酯弹性体 (TPEE) 面市。该产品不仅具备无孔防水透湿性能，还极为超薄柔韧，能贴合人体动态活动，实现穿着舒适无摩擦异响。此外，该产品具备优异的耐高低温性能，在 -40℃ 和 120℃ 的环境下仍能保持材料的稳定性，可满足极地探险、高温作业等严苛需求。该产品不仅可替代传统的聚乙烯微孔膜，用于医用防护阻断病毒渗透、复合医用床垫面料，还可以应用于户外装备、智能穿戴等领域，保障设备温压平衡。（中国石油和化工网）

【钙钛矿基薄膜叠层电池研究获进展】

国家能源集团北京低碳清洁能源研究院与北京理工大学在新一代太阳能电池研究领域取得进展。双方合作开发的钙钛矿—铜铟镓硒薄膜叠层太阳能电池获得了 27.35% 的转换效率，超过了近期美国国家可再生能源实验室公布的韩国团队 26.3% 的世界纪录。相关研究成果发表于《Nature Energy》。（中国石油和化工网）

【欧盟对涉华环氧树脂征收反倾销税】

欧盟委员会发布公告，对原产于中国、泰国的环氧树脂 (Epoxy Resins) 作出反倾销肯定性终裁：裁定江苏三木集团有限公司反倾销税为 17.3%，中国中化集团有限公司的江苏瑞恒新材料科技有限公司、南通星辰合成材料有限公司、江苏扬农锦湖化工有限公司反倾销税均为 33.0%，其他合作企业反倾销税为 23.0%，中国其他生产商/出口商反倾销税为 33.0%；泰国生产商/出口商反倾销税为 29.9%。（中国石油和化工网）

【横滨橡胶收购山东横滨橡胶全部股份】

横滨橡胶宣布，已通过增资形式，将与中国合资的山东横滨橡胶有限公司转为其全资子公司，

该公司生产和销售用于装载和运输煤炭及铁矿石的传送带。横滨橡胶在持有其 77%股份的基础上，又收购了 23%的股份。此举旨在扩大在亚洲的销售，并加快决策的速度等。（中国石油和化工网）

【中国化学签约全球最大绿氨项目】

中国化学七化建董事长龙海洋与海芬氢能公司（Hyphen Hydrogen）首席运营官朱瑟佩签署了全球最大绿氨项目——纳米比亚海芬氢能年产 240 万吨绿氨装置 FEED+EPC 总承包合同。（中国石油和化工网）

【卡博特推出专为储能应用设计的导电添加剂】

卡博特公司宣布推出全新 95F 导电添加剂。这款产品专为锂离子电池在储能系统中的应用而开发，可有效提升电池导电性、延长循环寿命并改善加工性能，尤其适用于对高频次循环条件下保持优异耐用性和稳定性有严苛要求的储能系统，可被广泛应用于户储、工商储等诸多储能应用场景。该导电添加剂旨在提升电池的循环寿命和能量密度。其高结构形态有助于在反复充放电循环中增强电极的导电性与稳定性。此外，它还能适配锂离子电池正极厚电极设计，在保证电池性能的同时有效降低材料成本。（中国石油和化工网）

四、大宗原材料

截至8月3日，WTI 油价收于 67.33 美元/桶，Brent 油价收于 69.67 美元/桶，分别较上周上涨了 3.33%和 1.80%。NYMEX 天然气期货价格为 3.08 美元/百万英热单位，较上周价格下跌 0.96%；英国天然气期货价格为 83.88 便士/色姆，较上周上涨了 7.48%。截至8月3日，黄骅港动力煤(5500)平仓价为 665.00 元/吨，较上周价格上涨 1.53%。长协价格方面，8月秦皇岛 Q5500 价格为 668 元/吨，较上月价格上涨 2 元/吨；秦皇岛 Q5000 价格为 607 元/吨，较上月价格上涨 2 元/吨；秦皇岛 Q4500 价格为 547 元/吨，较上月价格上涨 2 元/吨。据百川盈孚，截至8月3日，江苏新浦乙烯出厂价为 6900 元/吨，较上周价格上涨 2.99%；宁波金发丙烯出厂价为 6600 元/吨，较上周价格下跌 1.49%。

图表61：国际油价



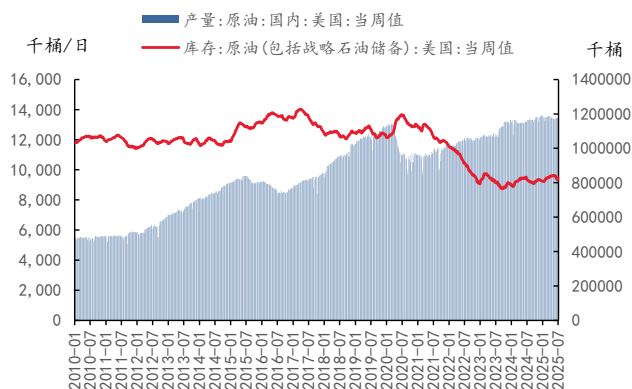
资料来源：ifind，太平洋证券整理

图表62：烯烃价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表63：美国原油产量、库存情况



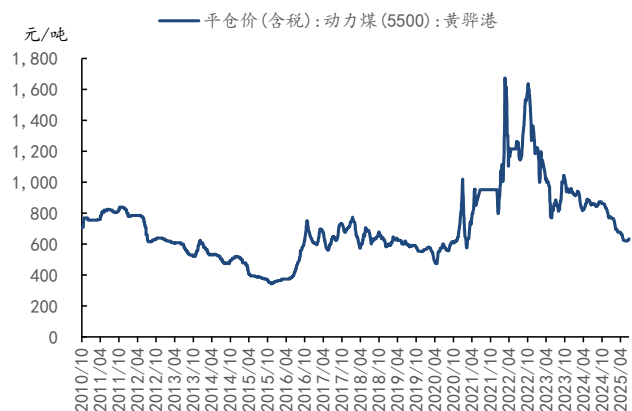
资料来源：ifind，太平洋证券整理

图表64：全球/美国油井钻机数



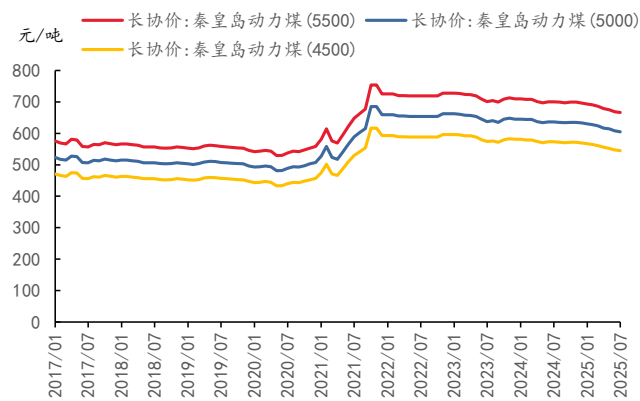
资料来源：ifind，太平洋证券整理

图表65：动力煤价格



资料来源：ifind，太平洋证券整理

图表66：秦皇岛长协价格



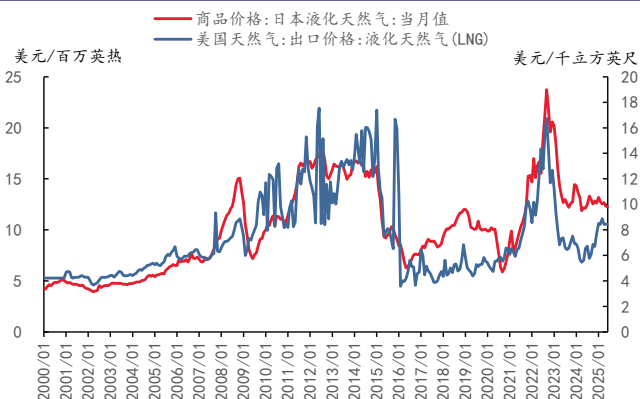
资料来源：ifind，太平洋证券整理

图表67：天然气价格



资料来源: ifind, 太平洋证券整理

图表68：重点 LNG 价格



资料来源: GIE, 太平洋证券整理

五、重点标的

重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 2025/8/1
			2024	2025E	2026E	2027E	2024	2025E	2026E	2027E	
002648	卫星化学	买入	1.80	2.08	2.66	3.22	10.7	9.2	7.2	6.0	19.22
600989	宝丰能源	买入	0.86	1.62	1.86	2.02	18.0	9.6	8.4	7.7	15.59
600309	万华化学	买入	4.15	4.44	5.37	6.17	14.7	13.7	11.3	9.9	60.92
002226	江南化工	买入	0.34	0.41	0.51	0.59	18.3	15.1	11.9	10.3	6.14
002096	易普力	买入	0.57	0.69	0.80	0.91	24.2	20.2	17.3	15.2	13.89
002683	广东宏大	买入	1.18	1.51	1.78	2.06	30.0	23.4	19.9	17.2	35.39
002783	凯龙股份	买入	0.30	0.48	0.56	0.63	33.9	21.0	18.0	16.0	10.06
600486	扬农化工	买入	2.96	3.40	4.00	4.53	23.0	20.0	17.0	15.0	67.95
600096	云天化	买入	2.91	3.02	3.15	3.29	8.3	8.0	7.7	7.4	24.22
003022	联泓新科	买入	0.18	0.25	0.40	0.50	91.8	64.6	40.6	31.9	16.11
600141	兴发集团	买入	1.45	1.74	2.04	2.31	17.1	14.2	12.2	10.7	24.77
688300	联瑞新材	买入	1.35	1.38	1.74	2.08	41.0	40.0	31.8	26.7	55.42
688106	金宏气体	买入	0.42	0.60	0.77	0.91	42.3	29.5	23.0	19.4	17.65
600299	安迪苏	增持	0.45	0.60	0.67	0.76	22.2	16.7	14.8	13.2	9.99
000422	湖北宜化	买入	0.60	0.91	1.12	1.27	22.3	14.7	12.0	10.6	13.41
002749	国光股份	买入	0.78	0.94	1.12	1.32	19.3	16.1	13.5	11.5	15.15
600426	华鲁恒升	买入	1.84	1.91	2.21	2.48	13.0	12.5	10.8	9.6	23.84
300487	蓝晓科技	买入	1.55	1.99	2.46	3.01	32.5	25.3	20.5	16.7	50.43
603650	彤程新材	买入	0.86	1.03	1.25	1.50	37.6	31.6	25.9	21.6	32.41
688722	同益中	买入	0.58	0.88	1.06	1.25	36.2	23.7	19.8	16.7	20.97
600063	皖维高新	买入	0.18	0.26	0.35	0.41	29.3	20.1	14.9	12.5	5.14
600143	金发科技	买入	0.31	0.54	0.73	0.91	39.6	23.0	17.0	13.6	12.39

资料来源：iFind，太平洋研究院整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。